

**ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)
(Periode Juni 2012 – Mei 2015)**



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Ilmu Ekonomi
Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan
Sarjana Syariah (S.Sy) pada Program Studi Hukum
Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

MEYLANI WAHYUNINGRUM
B 300 120 003 / I 000 124 002

**TWINNING PROGRAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2016**

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi ini disetujui untuk dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pembimbing I



Dr. Daryono Soebagiyo, MEc

Pembimbing II



Nurul Huda, S.Ag., M.Ag

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini telah diterima dan disahkan oleh Dewan Peguji Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Hari : Sabtu
Tanggal : 5 Maret 2016

Dewan Peguji

Penguji I : Ir. Maulidyah Indira, H, MS



Penguji II : Dr. Daryono Soebagiyo, MEc



Penguji III : Nurul Huda, S.Ag., M.Ag

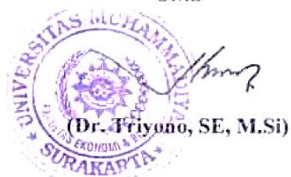


Penguji IV : Drs. Harun, MH



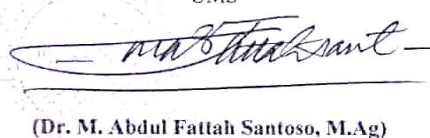
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
UMS



(Dr. Priyono, SE, M.Si)

Dekan Fakultas Agama Islam
UMS



(Dr. M. Abdul Fattah Santoso, M.Ag)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : MEYLANI WAHYUNINGRUM

NIM : B300120003 / I000124002

Jurusan : ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN DAN HUKUM
EKONOMI SYARIAH

Judul Skripsi : "ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) Periode Juni 2012-
Mei 2015"

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sertakan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Maret 2016

Pembuat Pernyataan

MEYLANI WAHYUNINGRUM

MOTTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ﴿٦﴾ فَإِذَا فَرَغْتَ فَانصَبْ ﴿٧﴾ وَإِلَىٰ رَبِّكَ فَارْغَبْ ﴿٨﴾

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) lainnya. Dan hanya kepada Allah lah hendaknya kamu berharap.

(QS. Al-Insyirah : 6-8)

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اسْتَعِينُوا بِالصَّبْرِ وَالصَّلَاةِ ۚ إِنَّ اللَّهَ مَعَ الصَّابِرِينَ ﴿١٥٣﴾

Wahai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan shalat, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.

(QS. Al-Baqarah : 153)

Musuh yang paling berbahaya di atas dunia ini adalah penakut dan bimbang.
Teman yang paling setia, hanyalah keberanian dan keyakinan yang teguh.

(Andrew Jackson)

Tiadanya keyakinanlah yang membuat orang takut menghadapi tantangan, dan saya percaya pada diri saya sendiri.

(Muhammad Ali)

Saya datang, saya bimbingan, saya revisi, saya ujian, dan saya menang.

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan sebagai wujud terima kasih, sayang, bakti, dan tanggungjawabku kepada :

- Allah SWT atas semua limpahan rahmat, karunia serta kasih sayang-Nya yang meneduhkan
- Ayah dan Ibuku tersayang, terima kasih atas segala cinta kasih, perhatian, dukungan dan doa yang tak henti-hentinya mengalir
- Adikku paling ganteng Ilham Aditya yang selalu mensupport kakak tercantiknya ini
- Almamaterku tercinta, tempat di mana aku banyak belajar menuntut ilmu, bergaul dengan banyak kawan dan memperoleh hal hal yang tidak bisa aku dapatkan sebelumnya
- Terakhir, teruntuk semua teman dan sahabatku yang sudah menuliskan cerita dan cinta, saling berbagi serta memberi semangat keceriaan, kebersamaan dan kebahagiaan di setiap hari di setiap langkah aku belajar

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Warahmatulahi Wabarakatuh

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan karunia rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE JUNI 2012 – MEI 2015”**. Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam (Twinning Program) Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Pada dasarnya penelitian yang penulis lakukan tidak terlepas dari adanya teori teori dan pengetahuan yang penulis terima selama perkuliahan serta adanya bimbingan dan pengarahan dari beberapa pihak sehingga tersusunlah skripsi ini. Untuk itu penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Setiaji, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta;
2. Bapak Triyono, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta;
3. Bapak Dr. M. Abdul Fattah Santoso, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta;

4. Ibu Ir. Maulidiyah Indira Hasmarini, MS. selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta;
5. Bapak Dr. Imron Rosyadi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta;
6. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, MEc, selaku Sekretaris Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta serta sebagai Pembimbing I skripsi ini. Terima Kasih banyak karena telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberikan bimbingan dan arahan sampai terselesaikannya penulisan skripsi ini;
7. Bapak Nurul Huda, S.Ag., M.Ag. sebagai Pembimbing II skripsi ini. Terima Kasih banyak karena telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberikan bimbingan dan arahan sampai terselesaikannya penulisan skripsi ini;
8. Pimpinan beserta Staf Karyawan Perpustakaan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan izin dan layanan perpustakaan guna penyusunan skripsi ini;
9. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Dan Fakultas Agama Islam, khususnya Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan dan Hukum Ekonomi Syariah Universitas

Muhammadiyah Surakarta, yang telah memberikan berbagai ilmu pengetahuan serta berbagai wawasan yang bermanfaat selama empat tahun ini.

10. Ayahku tersayang Sutardi dan ibuku tersayang Puji Suryani, terima kasih atas dorongan baik materil maupun spiritual, masukan yang bersifat positif serta doa yang terus mengalir tak henti hentinya diberikan untuk putri tercintanya ini sampai akhirnya dapat terselesaikannya skripsi ini;

11. Segenap pihak yang tidak mungkin disebutkan, atas bantuannya baik moril maupun materiil secara langsung atau tidak dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kesalahan dan kekurangan yang terdapat dalam penulisan skripsi ini, tak ada gading yang tak retak. Oleh karena itu penulis akan selalu membuka diri terhadap saran dan kritik yang bersifat membangun dari segenap pembaca untuk kebaikan dan kesempurnaan skripsi ini. Namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri khususnya dan para pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Surakarta, Maret 2016

Penulis

Meylani Wahyuningrum

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAKSI	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Metode Penelitian	11
F. Sistematika Penulisan	17

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	19
A.	Landasan Teori	19
1.	Pengertian Saham.....	19
2.	Pengertian Indeks Harga Saham	20
3.	Macam macam Indeks Harga Saham.....	21
4.	Saham Syariah.....	24
5.	Mekanisme Investasi Dalam Saham Syariah	25
6.	Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	28
7.	Inflasi	31
8.	Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS)	42
9.	Nilai Tukar (KURS).....	49
10.	Harga Minyak Mentah Dunia	54
B.	Penelitian Terdahulu	58
C.	Hipotesis Penelitian	60
D.	Kerangka Pemikiran	61
BAB III	METODE PENELITIAN	63
A.	Objek Penelitian	63
B.	Jenis dan Sumber Data	63
C.	Populasi dan Sampel	65
D.	Definisi Operasional Variabel	65
E.	Metode dan Alat Analisis	72
F.	Teknik Pengumpulan Data	76
G.	Teknik Analisis Data	77

BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	83
A.	Sekilas Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	83
B.	Pengujian Hipotesis Variabel Independen terhadap Variabel Dependen dengan <i>Partial Adjustment Model</i> (PAM)	90
C.	Uji Asumsi Klasik	91
1.	Uji Multikolinearitas	91
2.	Uji Normalitas Residual	92
3.	Uji Heteroskedastisitas.....	93
4.	Uji Autokorelasi.....	94
5.	Uji Spesifikasi Model	95
6.	Uji Kebaikan Model (<i>Goodness of Fit</i>)	96
D.	Interpretasi Ekonomi	101
BAB V	PENUTUP	108
A.	Kesimpulan	108
B.	Saran.....	111
C.	Penutup.....	113

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Variabel Penelitian	5
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	58
Tabel 3.1	Daftar Harga Saham Dalam Hitungan ISSI	66
Tabel 4.1	Hasil Uji Multikolinieritas terhadap ISSI.....	92
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas Residual terhadap ISSI.....	93
Tabel 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas terhadap ISSI.....	94
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi terhadap ISSI.....	95
Tabel 4.5	Hasil Uji Spesifikasi Model terhadap ISSI	96
Tabel 4.6	Hasil Uji Validitas Pengaruh terhadap ISSI.....	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Grafik Pergerakan ISSI Periode Juni 2012 – Mei 2015	30
Gambar 2.2	Grafik Pergerakan Inflasi Periode Juni 2012 – Mei 2015	32
Gambar 2.3	Grafik Pergerakan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Periode Juni 2012 – Mei 2015	46
Gambar 2.4	Grafik Pergerakan KURS Periode Juni 2012 – Mei 2015	51
Gambar 2.5	Grafik Pergerakan Harga Minyak Mentah Dunia Periode Juni 2012 – Mei 2015	56
Gambar 2.6	Skema Kerangka Pemikiran	62

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Mentah Varibel Dependen dan Independen
- Lampiran 2. Hasil Olah Data

ABSTRAKSI

Penelitian ini ditujukan untuk menguji pengaruh faktor faktor yang mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) seperti Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Nilai Tukar (Kurs) rupiah terhadap dollar dan Harga Minyak Mentah Dunia pada Periode Juni 2012 sampai Mei 2015. Metode yang digunakan adalah deskriptif analitik dan alat analisis menggunakan *Partial Adjustment Model* (PAM), sementara uji hipotesisnya menggunakan Uji Asumsi Klasik dengan tingkat signifikansi 0,10 atau 10 persen. Pengujian asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini meliputi uji multikolinearitas, normalitas residual, heteroskedastisitas, autokorelasi, spesifikasi model dan juga kebaikan model. Penelitian yang telah dilakukan menghasilkan bahwa Inflasi, Nilai Tukar (Kurs) rupiah terhadap dollar dan harga minyak mentah dunia berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), sementara itu Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Untuk uji multikolinieritas Nilai Tukar (Kurs) rupiah terhadap dollar dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terdapat masalah multikolinieritas yang serius, akan tetapi pada uji lainnya seperti normalitas residual, heteroskedastisitas, autokorelasi, spesifikasi model dan kebaikan model dinyatakan lolos uji.

Kata Kunci : Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Inflasi, Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Nilai Tukar (Kurs) Rupiah terhadap Dollar dan Harga Minyak Mentah Dunia.

ABSTRACT

This study aimed to examine the influence of factors which will affect Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) such as inflation, Bank Indonesia Certificates Sharia (SBIS), Exchange (Exchange) Rupiah against the Dollar and Crude Oil Prices World in period June 2012 to May 2015. Methods is descriptive analytic and analysis tools using the Partial Adjustment Model (PAM), while the hypothesis test using Classical assumption test with a significance level of 0.10, or 10 percent. Classic assumption test used in this study include Multicollinearity test, Residual Normality, Heteroskidastity, autocorrelation, and also Goodness Model Specifications Model. Research has been done to produce that Inflation, Exchange Rate (Exchange) Rupiah against the Dollar and Crude Oil Prices World a significant negative effect on Sharia Stock Index Indonesia (ISSI), while that of Bank Indonesia Certificates Sharia (SBIS) positive and significant impact on Stock Index Syariah Indonesia (ISSI). To test Multicollinearity Exchange (Exchange) Rupiah against the Dollar and Bank Indonesia Certificates Sharia (SBIS) there Multicollinearity serious problems, but in other tests such as Residual Normality, Heteroskidastity, autocorrelation, and Goodness Model Specifications Model passed the test.

Keywords: Indonesian Sharia Stock Index (ISSI), inflation, Bank Indonesia Certificates Sharia (SBIS), Exchange (Exchange) Rupiah against the Dollar and Crude Oil Prices World.